



宏观新闻

- 国际局势再度复杂化，尼泊尔、印尼等部分亚洲国家爆发大规模骚乱。抗议者在这些国家的主要城市纵火焚烧多栋建筑，造成严重的基础设施损失。置于区域冲突日益升级的背景之下，尤其是中东以及近期的尼泊尔和印尼局势，全球极有可能进入剧烈动荡阶段。
- 美国公布重要通胀数据，其中批发价格指数（PPI）下降 0.1%，远低于市场预期的上升 0.3%。在此前一次公布中，该指数上升了 0.7%。因此，随着批发价格指数降温，美联储几乎肯定会在 9 月中旬的会议上降息。目前投机者主要押注美联储将在本次会议中降息 0.25% 还是 0.5%。
- 越南企业债券市场被认为正在经历强劲转型。截至 2025 年 9 月 4 日，今年发行总额已达约 360 万亿越盾，同比增长 40%。目前大多数债券都有抵押资产，为投资者增加保护，显著增强市场信心。以约 1.26 千万亿越盾（相当于 GDP 的 12%）的规模来看，该市场未来仍有巨大发展空间，将成为一个值得关注的多元化投资渠道。

企业更新

- **GDA:** 利润下滑，大客户拖欠数百亿越盾
- **TPB:** 仅在发行 1 年后便提前赎回两批债券
- **PVD:** 接收自升式钻井平台 PV DRILLING IX 的所有权

世界

指数	报	%波动
CBOE Volatility Index	45,490.92	-0.48%
ESTX 50 PR.EUR	21,886.06	0.03%
SET Index	6,532.04	0.30%
PSEi INDEX	23,632.95	-0.36%
FTSE Malaysia KLCI	7,761.32	0.15%
FTSE Singapore Index	9,225.39	-0.19%
S&P BSE SENSEX	26,200.26	1.01%
KOSPI Composite Index	3,812.22	0.13%
Osaka - Osaka Delayed Price	43,837.67	0.87%
SSE Composite Index	3,314.53	1.67%
HANG SENG INDEX	81,425.15	0.40%
FTSE Index - FTSE Index Delayed Price	4,346.46	1.14%
Paris - Paris Delayed Price	1,590.75	0.25%
DAX PERFORMANCE-INDEX	6,120.09	-0.04%
S&P 500	1,278.05	0.15%
NASDAQ Composite	5,360.45	-0.16%
Dow Jones Industrial Average	15.35	2.06%
货物	报	%波动
世界黄金	3,682.50	1.08%
布伦特原油价格	67.58	1.79%
WTI 石油价格	63.77	1.82%



2025 年 9 月 10 日市场摘要

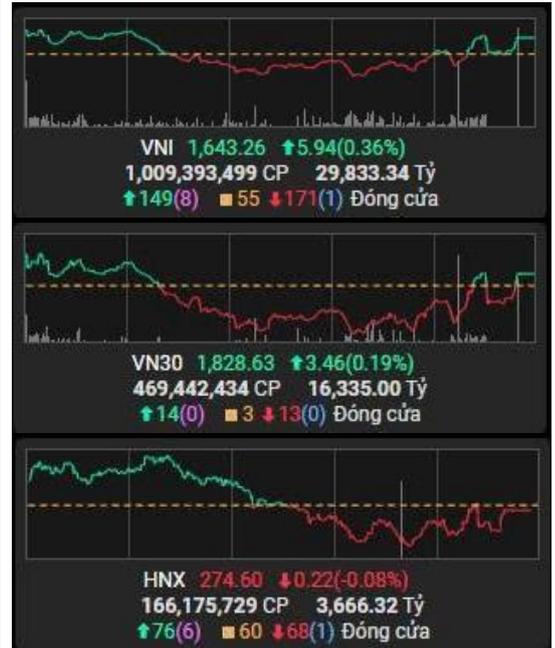
截至收盘, 指数涨跌相反。越南指数上涨 0.36%, 报 1643.26 点; 河内指数下跌 0.08%, 报 274.6 点。胡志明市场的成交量超过 10.09 亿股, 较上个交易日下跌 10.61%; 河内交易所的成交量超过 1.66 亿股, 较上个交易日上涨 74.17 %。

从影响力来看, 在越南指数的整体上涨中, VCB、VIC 和 CTG 的贡献最大。相反, FPT、GVR 和 LPB 均对指数产生极其消极影响。

从板块上看, 石油天然气板块(BSR +4.84%; PVD +2.48%)和工业商品及服务板块(VSC +5.17%; GEX +3.15%)的贡献最大。相反, 媒体板块(YEG -1.81%)和信息技术板块(SGT -1.36%; FPT -0.88%)下跌最大。

外资处于净卖出状态, 在胡志明市场的净卖出额超过 2.933 万亿越盾。卖盘主要集中于 HPG (3370 亿越盾)、MWG (2890 亿越盾) 和 MBB (1790 亿越盾)。在河内市场上, 处于净卖出状态, 卖出额超过亿越盾。卖盘主要集中于 CEO (270 亿越盾)、PVS (180 亿越盾) 和 IDC (160 越越盾)。

指数走势





2025 年 9 月 10 日市场数据

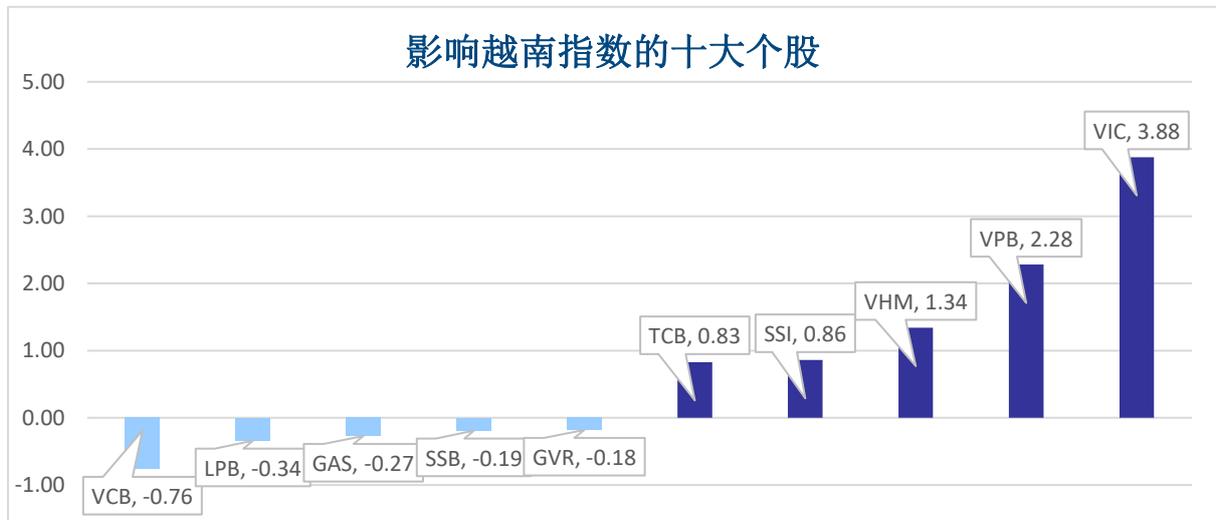
当日波动

指数	收盘	涨跌幅	波动	成交量 (百万股)	成交额 (十亿盾)	上涨股数	保持昨收价	下跌股数
越南指数	1,637.32	0.79%	12.79	11.2924	316,408	168	72	130
VN30 指数	1,825.17	0.99%	17.95	4.7957	161,204	15	4	11
中盘股指数	1,792.59	1.12%	19.87	9.4141	287,531	55	12	33
小盘股指数	2,828.56	1.11%	31.16	11.5206	325,803	200	97	155
河内指数	274.82	1.20%	3.25	0.9541	21,495	81	62	73
Upcom 指数	109.89	-0.21%	-0.23	0.6308	9,595	128	95	110

当日流动性

交易所	成交额 (亿盾)	涨跌幅	成交量 (百万股)	交易所
胡志明 HOSE	316,408	-40.49%	1129.24	-40.72%
河内 HNX	2,149	-46.51%	95.41	-45.95%

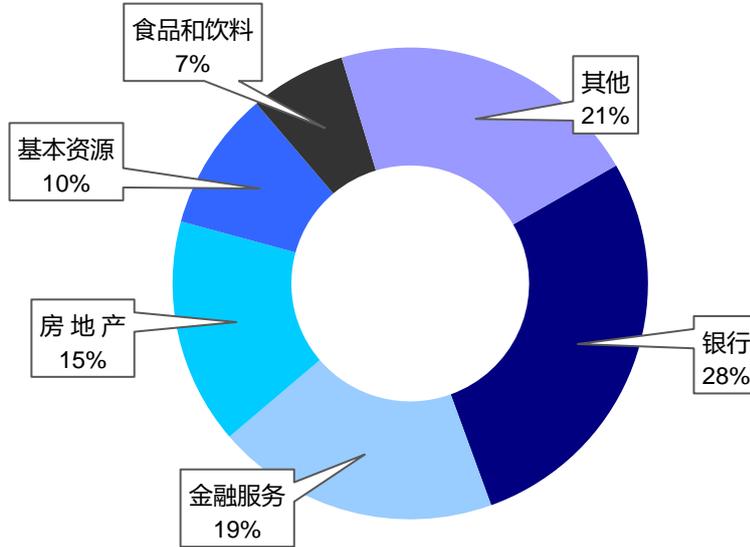
值得关注的股票



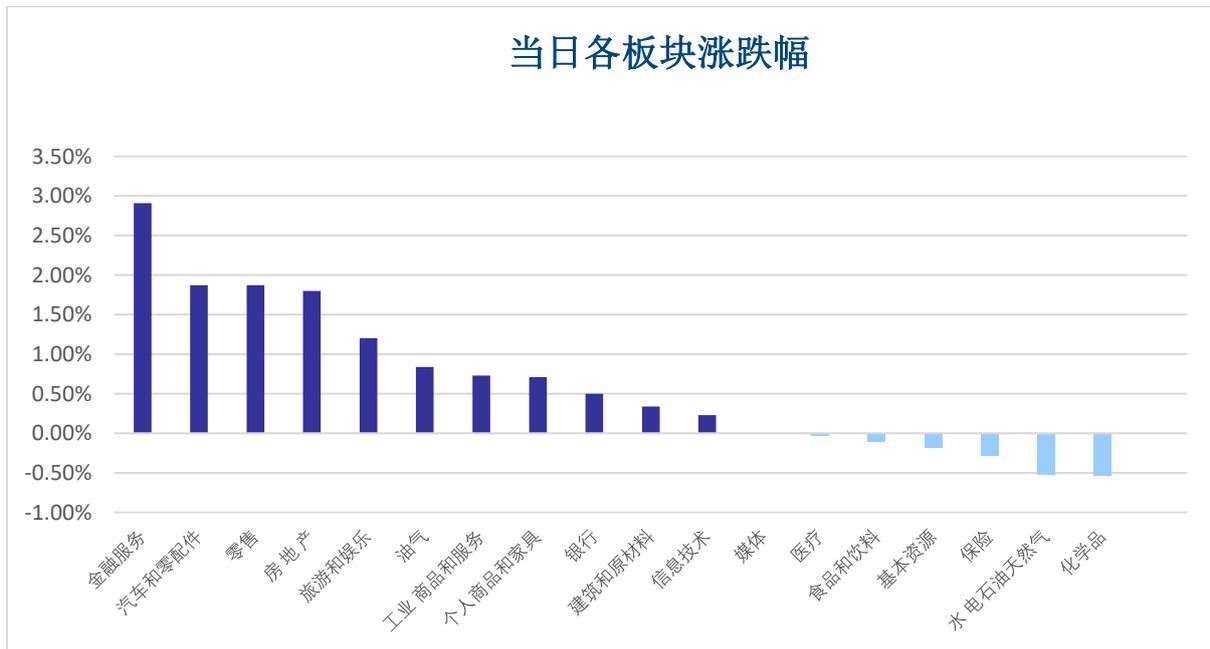
成交量排名 (百万)	成交额排名 (十亿盾)	成交量突破 (与近 10 个交易日相比)	放量上涨排名 (>100 亿)	放量下跌 (>100 亿)
SHB	HPG	KDC	VIX	EVG
106.07	2,218.48	1158%	6.0%	-6.8%
HPG	SSI	PMG	DBC	SGR
77.44	2,114.08	1125%	5.8%	-3.6%
SSI	SHB	L10	VNE	HAX
52.28	1,841.16	783%	6.9%	-3.0%
VIX	VIX	SJS	HDG	BIC
47.11	1,534.29	769%	4.8%	-2.6%
VPB	VPB	FUEDCMI D	SSI	SJS
43.62	1,392.76	643%	4.5%	-2.4%

板块（在胡志明市场）

当日各板块流动性



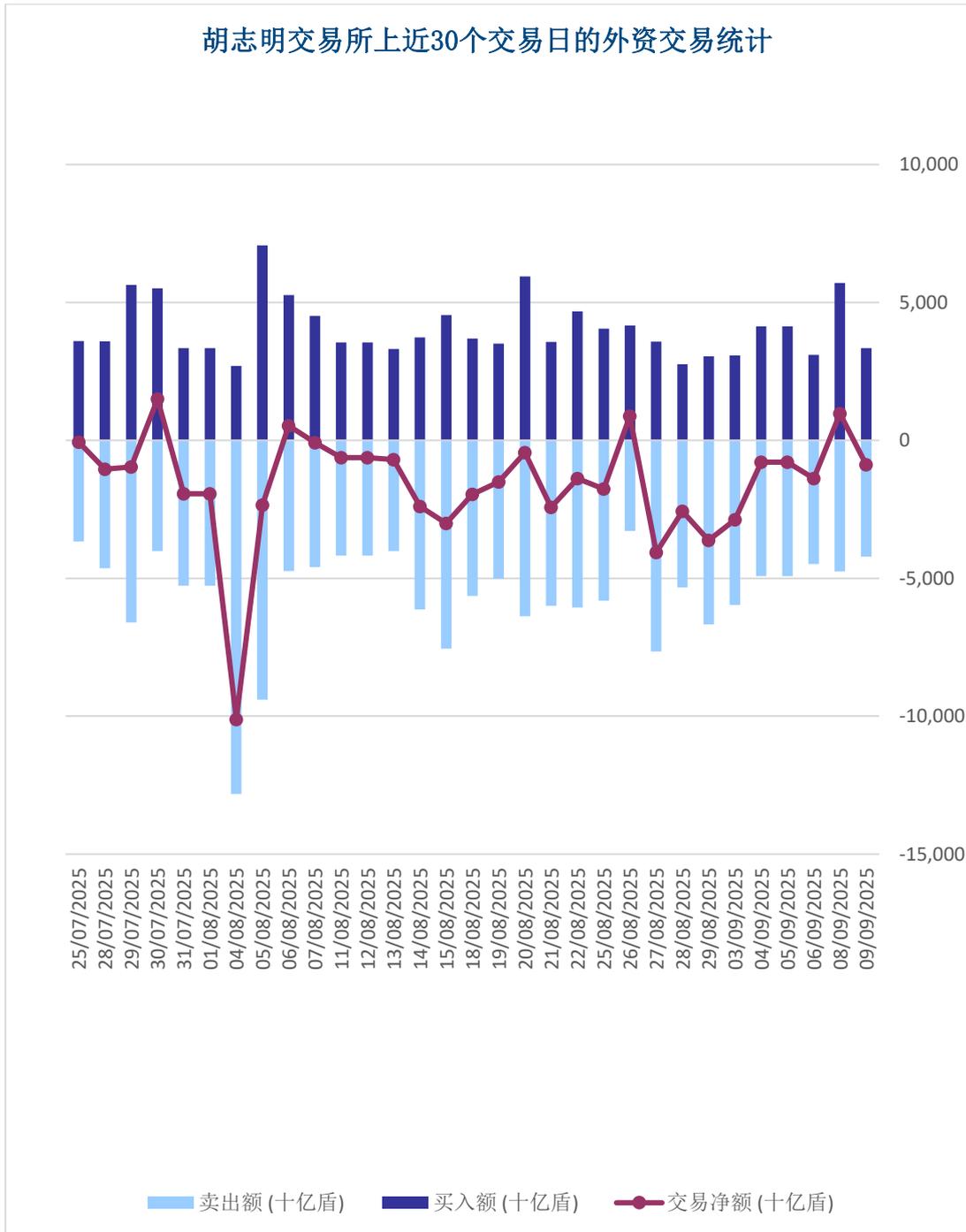
当日各板块涨跌幅





外资交易

净买入最多的股票	净买入额 (十亿盾)	净卖出最多的股票	净卖出额 (十亿盾)
FPT	181.9	HPG	-547.0
VPB	100.5	MBB	-148.7
HDG	70.4	SSI	-129.7
VIX	61.7	KBC	-94.4
DBC	56.4	VND	-84.7





股票排名

参考指数: VN – Index.

投资期: 6 至 18 个月

建议	具体
买入	预期收益率相当或大于 15% 或公司/行业前景乐观
加仓	预期收益率 5% 至 15% 或公司/行业前景乐观
中立	预期收益率 -5% 至 5% 或公司/行业前景中等
减持	预期收益率 -15% 至 -5% 或公司/行业前景不乐观
卖出	预期收益率小于 -15% 或公司/行业前景不乐观

行业排名

参考指数: VN – Index

投资期: 6 至 18 个月

评级	具体
跑赢大市	与越南指数相比.平均行业利润率大于 5% 或行业前景乐观
中立	与越南指数相比.平均行业利润率大于 5% 或行业前景乐观
跑输大市	与越南指数相比.平均行业利润率小于 -5% 或行业前景不可观

免责声明

本报告的评估是负责编制本报告的分析师对证券代码或者发行机构的个人观点。本报告仅供参考，投资者不应将其视为证券投资咨询内容以做出投资决定，投资者要对自己的投资决定承担全部责任。国泰君安证券（越南）股份公司对因使用本报告的全部或部分信息或本报告所提到的意见而导致的任何损失或被视为受损失的事件不承担任何责任。

负责编制本报告的分析师根据研究的质量和准确性、客户的评价、公司的竞争力和收入等不同因素收到报酬。国泰君安证券（越南）股份公司的总经理、专员、员工可以与本报告所涉及到的任何证券或相关的任何投资款项具有关系。

负责编制本报告的分析师努力根据发布时被视为可靠的信息资源进行编制本报告。国泰君安证券（越南）股份公司不宣称、承诺、确保其的完整性和准确性。本报告中的观点及预测只反映负责分析师在报告发布时的观点，不能视为国泰君安证券（越南）股份公司的观点。另外，本报告可调整而未经提前通知。

本报告的唯一目的是根据其在所在地发布的国家的有关法律和规定向在越南境内外的国泰君安证券（越南）的机构投资者及个人投资者提供信息。其用途不包括为任何国家的任何证券提出买入、卖出或保持的任何推荐。本报告中的观点和推荐不考虑到各投资者的具体目标、需求、战略与背景的不同。投资者应晓得可能将出现利益冲突，影响本报告的客观性。

本报告的内容包括但不限于推荐内容，其不是投资者或任何第三方要求国泰君安证券（越南）股份公司和/或负责编制本报告的分析师为投资者或任何第三方履行关于其投资决定的任何义务的依据。

未经国泰君安证券（越南）股份公司的授权代表的书面同意，任何对象不得以任何用途进行复制、出版或发布本报告。引用时须要注明来源。



GTJA 证券（越南）– 研究部

武琼如

Research Analyst

nhuvq@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:702

吴妙玲

Research Analyst

linhnd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:705

阮岐明

Chief Economist

minhmk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

郑庆玲

Research Analyst

linhtk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:707

陈氏红绒

Deputy Director

nhungtth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:703

GTJA 证券（越南）– 客服部

陈玄庄

Customer Service Specialist
and translator

trangth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:118

阮氏兰香

Customer Service Specialist
and translator

huongntl@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:113



阮秋庄

Translator

trangnt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:114



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

联系方式	河内总部	胡志明分公司
咨询电话: (024) 35.730.073	河内市纸桥区陈维兴路 117 号 Charm Vit 大厦一楼	胡志明市第三郡国际工厂路第二 号 BIS 三楼
挂单电话: (024) 35.779.999	电话: (024) 35.730.073	电话: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn	传真: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696
Website: www.gtjai.com.vn		